

Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas (déficit patrimonial) 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 por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 libres de errores materiales, debido a fraude o error.

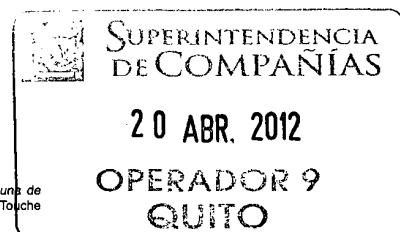
Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización 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 error material en los estados financieros 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 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

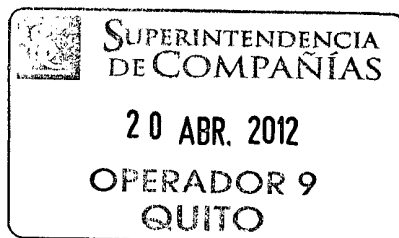
Sin calificar la opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía generó una pérdida por el año terminado al 31 de diciembre del 2011 de US\$503 mil, lo que origina un déficit patrimonial a esa fecha de US\$325 mil; por lo tanto, de acuerdo con disposiciones legales vigentes la Compañía está incurso en causal de disolución. Esta situación indica, a nuestro juicio, la existencia de una incertidumbre en relación con la continuación de la Compañía como negocio en marcha, la cual, en criterio de la Administración, entre otros aspectos está atenuada por el respaldo de la Casa Matriz Colombina S.A., su único acreedor importante, para dar continuidad a las operaciones de la Compañía en Ecuador. Adicionalmente, a la fecha de emisión de este informe, la Gerencia ha desarrollado estrategias para mejorar su condición actual, las cuales se describen en la Nota 2.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

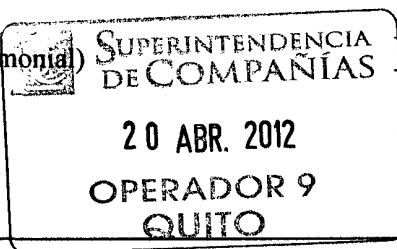
Santiago Sánchez

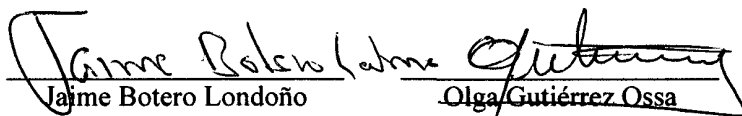
Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

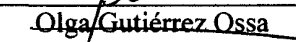


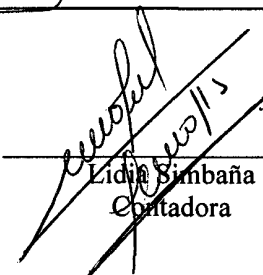
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		725	827
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,904	2,651
Inventarios	4,10	1,318	1,576
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>258</u>	<u>195</u>
Total activos corrientes		<u>5,205</u>	<u>5,249</u>
 EQUIPOS		 <u>83</u>	 <u>36</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>4</u>	 <u>9</u>
 TOTAL		 <u>5,292</u>	 <u>5,294</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		24	
Cuentas por pagar	5	5,269	3,280
Participación a trabajadores	6		273
Impuesto a la renta	7		130
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>324</u>	<u>87</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,617</u>	<u>3,770</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL):	9		
Capital social		102	102
Reserva legal		51	41
Reserva facultativa		25	
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		(503)	<u>1,381</u>
Patrimonio de los accionistas (déficit patrimonial)		<u>(325)</u>	<u>1,524</u>
 TOTAL		 <u>5,292</u>	 <u>5,294</u>
Ver notas a los estados financieros			




Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa
y Financiera

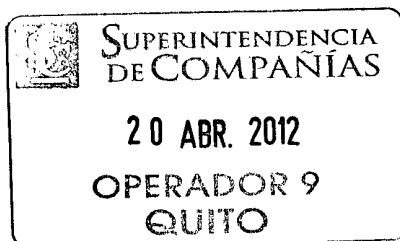

Lidia Simbaña
Contadora

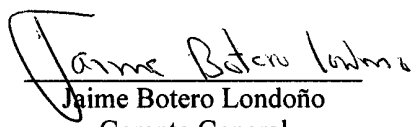
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

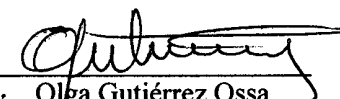
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

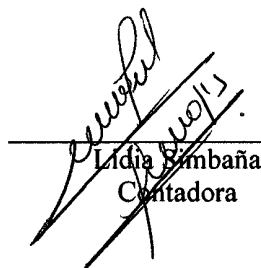
	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		21,297	18,226
COSTO DE VENTAS	10	<u>18,136</u>	<u>13,055</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,161</u>	<u>5,171</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,839	2,522
Gastos de administración		<u>555</u>	<u>660</u>
Total		<u>3,394</u>	<u>3,182</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(233)	1,989
OTROS GASTOS, NETO		<u>(152)</u>	<u>(167)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(385)</u>	<u>1,822</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	6		273
Impuesto a la renta	7	<u>118</u>	<u>386</u>
Total		<u>118</u>	<u>659</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(503)</u>	<u>1,163</u>

Ver notas a los estados financieros




Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa
y Financiera

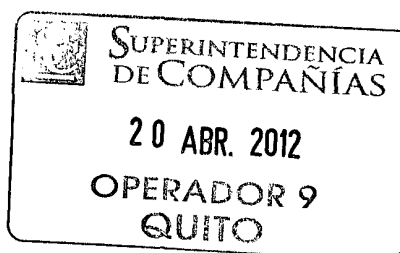

Lidia Simbaña
Contadora

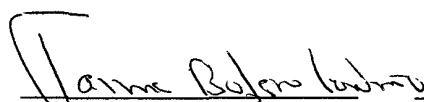
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

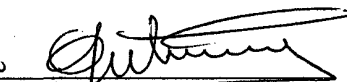
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

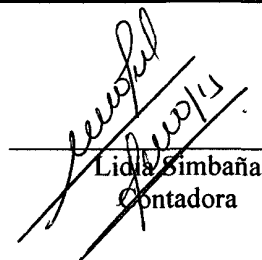
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit) Acumulado)</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2009	102	41		218	361
Utilidad neta	—	—	—	<u>1,163</u>	<u>1,163</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	102	41		1,381	1,524
Pérdida neta				(503)	(503)
Transferencia		10	25	(35)	
Distribución dividendos	—	—	—	<u>(1,346)</u>	<u>(1,346)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>102</u>	<u>51</u>	<u>25</u>	<u>(503)</u>	<u>(325)</u>

Ver notas a los estados financieros




Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y
Financiera

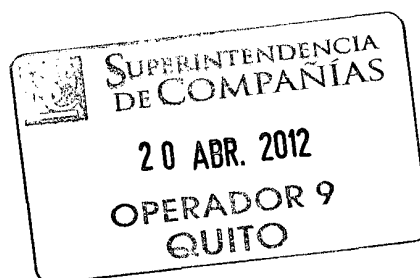

Lidia Simbaña
Contadora

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL 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	21,014	17,819
Pagado a proveedores y trabajadores	(19,048)	(16,745)
Participación a trabajadores	(273)	
Impuesto a la renta	(288)	(139)
Otros gastos, neto	<u>(152)</u>	<u>(167)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,253</u>	<u>768</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(100)	(11)
Adquisición de otros activos		(59)
Precio de venta de equipos	<u>67</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33)</u>	<u>(70)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,346)	
Incremento (disminución) en obligaciones por pagar a bancos	<u>24</u>	<u>(687)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,322)</u>	<u>(687)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(102)	11
Comienzo del año	<u>827</u>	<u>816</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>725</u></u>	<u><u>827</u></u>

(Continúa...)



DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

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

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:

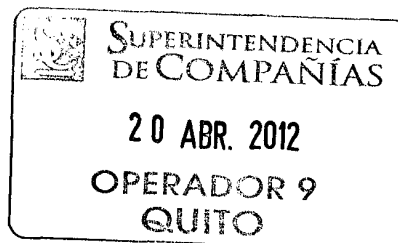
Utilidad (pérdida) neta	(503)	1,163
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	36	22
Depreciación de equipos	(14)	12
Amortizaciones de otros activos	5	66
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(289)	(407)
Inventarios	258	(313)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(63)	140
Cuentas por pagar	1,989	(446)
Participación a trabajadores	(273)	273
Impuesto a la renta	(130)	247
Otros gastos acumulados y cuentas por pagar	<u>237</u>	<u>11</u>

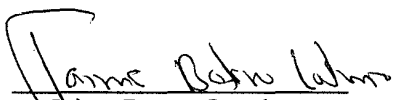
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN

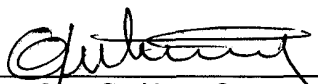
1,253

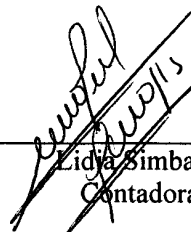
768

Ver notas a los estados financieros




Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y
Financiera


Lidia Simbaña
Contadora

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Colombina S.A. de Colombia, está constituida en el Ecuador desde el año 2005 y su actividad principal es la importación y distribución de productos alimenticios en el mercado ecuatoriano.

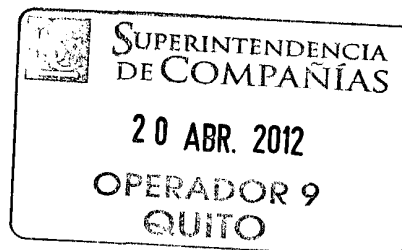
Con fecha 24 de noviembre del 2011, fue publicado el Suplemento del Registro Oficial No 583 relacionado a la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, el cual establece un incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5% aplicable para pagos al exterior realizados a partir de la fecha de publicación del referido Registro Oficial (Ver Nota 7). Consecuentemente, el costo de los inventarios importados por Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. se incrementó en relación al año anterior.

A partir del año 2011, Colombina S.A. (compañía relacionada) incrementó el precio de venta de los productos importados por Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. en un 20%, ocasionando una disminución significativa en el margen de utilidad de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son 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.

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de estos estados financieros, la Compañía generó una pérdida por el año terminado en esa fecha de US\$503 mil, lo que origina un déficit patrimonial de US\$325 mil; por lo tanto de acuerdo con disposiciones legales vigentes la Compañía está incurso en causal de disolución. Esta situación indica, a nuestro juicio, la existencia de una incertidumbre en relación con la continuación de la Compañía como negocio en marcha, la cual, en criterio de la Administración, entre otros aspectos está atenuada por el respaldo de la Casa Matriz Colombina S.A., su único acreedor. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar de la resolución de esta incertidumbre.



Los principales planes de la Gerencia para solventar esta situación son los siguientes:

- Continuar con un proceso de renegociación para la disminución de los precios de los productos importados de Colombina S.A. (compañía relacionada y principal proveedor).
- A partir del mes de julio del año 2011, la Compañía inició una campaña de publicidad y marketing con la cual espera incrementar su participación en el mercado e incrementar las ventas en el año 2012.

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.

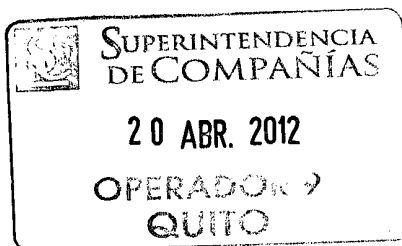
Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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 Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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 Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.



3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,974	2,691
Provisión para cuentas dudosas	<u>(70)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>2,904</u>	<u>2,651</u>

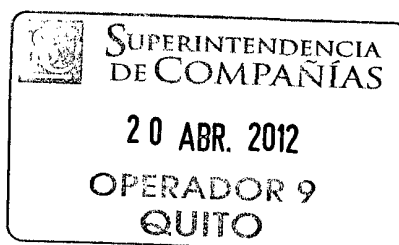
Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	18
Provisión del año	36	22
Bajas	<u>(6)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>70</u>	<u>40</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	737	718
Importaciones en tránsito	<u>581</u>	<u>858</u>
Total	<u>1,318</u>	<u>1,576</u>



5. 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)	
Colombina S.A. - Compañía relacionada	5,173	3,172
Proveedores locales	<u>96</u>	<u>108</u>
Total	<u>5,269</u>	<u>3,280</u>

Colombina S.A. - Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a cuentas por pagar a su relacionada Colombina S.A. por la importación de inventarios destinados para la venta.

6. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

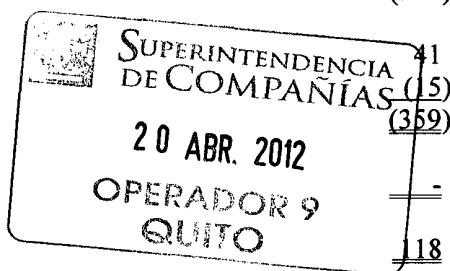
	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	273	
Provisión del año		273
Pagos efectuados	<u>273</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>273</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(385)	1,549
Amortización de pérdidas tributarias		(35)
Gastos no deducibles		43
Otras partidas conciliatorias		(13)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(359)</u>	<u>1,544</u>
Impuesto a la renta causado	<u>—</u>	<u>386</u>
Anticipo calculado (1)	<u>118</u>	<u>106</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>118</u>	<u>386</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.

Durante el año 2011, la Compañía generó una pérdida tributaria; sin embargo, el anticipo del impuesto a la renta fue de US\$118 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$118 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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	130	(117)
Provisión del año	118	386
Pagos efectuados	<u>(288)</u>	<u>(139)</u>
Saldos al fin del año (Reclasificado en el año 2011 a otras cuentas por cobrar)	<u>(40)</u>	<u>130</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$359 mil.

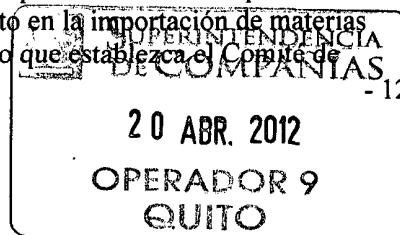
Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están sujetas a revisión las declaraciones del 2007 al 2011.

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 los 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.
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de



Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL)

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 102,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

Reserva Facultativa - Mediante acta de junta de accionistas celebrada el 15 de marzo del 2011 se decidió transferir parte de las utilidades acumuladas del año 2010 a la reserva facultativa por US\$25 mil.

10. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con su compañía relacionada Colombina S.A., durante los años 2011 y 2010, corresponde a la importación de inventarios por US\$17.1 millones y US\$12.9 millones, respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

