Mildeportes S.A.

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

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Mildeportes S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mildeportes S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 MAY 2012
OPERADOR 3
QUITO

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 Mildeportes 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.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 5, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

MILDEPORTES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		334	343
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,770	859
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	941	1,278
Inventarios	5	2,053	1,221
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	80	54
Total activos corrientes		5,178	3,755
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Instalaciones y adecuaciones		457	358
Muebles y enseres		109	94
Equipos de computación		91	68
Vehículos		39	43
Maquinaria y equipo		33	12
Equipos diversos		21	11
Total		750	586
Menos depreciación acumulada		124	68
Propiedades y equipos, neto		626	518
Otros activos	8	192	49
TOTAL		5,996	4,322

Ver notas a los estados financieros

Rafael Ruales
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	1,901	1,066
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	268	143
Participación a trabajadores	11	309	242
Impuesto a la renta	12	286	247
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	293	431
Total pasivos corrientes		3,057	2,129
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	14	-	539
DIVIDENDOS POR PAGAR		-	86
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	127	84
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		59	59
Reserva legal		30	30
Utilidades retenidas		2,723	1,395
Patrimonio de los accionistas		2,812	1,484
TOTAL		5,996	4,322

Ver notas a los estados financieros

Jacob Benítez
Contador

MILDEPORTES S.A.

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

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	17	13,215	9,989
COSTO DE VENTAS	17	7,873	6,144
MARGEN BRUTO		5,342	3,845
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		2,477	1,830
Gastos de ventas		651	276
Total		3,128	2,106
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,214	1,739
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		46	50
Gastos financieros		7	10
Ingresos financieros		(12)	(2)
Otros gastos, neto		112	67
Total		153	125
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,061	1,614
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	309	242
Impuesto a la renta	12	424	350
Total		733	592
UTILIDAD NETA		1,328	1,022

Ver notas a los estados financieros

Rafael Ruales
Representante Legal

Jacob Benítez
Contador

MILDEPORTES S.A.

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

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	59	16	387	462
Utilidad neta			1,022	1,022
Transferencia	—	14	(14)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	59	30	1,395	1,484
Utilidad neta	—	—	1,328	1,328
Saldos al 31 de diciembre del 2011	59	30	2,723	2,812

Ver notas a los estados financieros

Rafael Ruales
Representante Legal

Jacob Benítez
Contador

MILDEPORTES S.A.

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	12,641	8,591
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(10,901)	(7,632)
Intereses y comisiones pagadas	(46)	(50)
Intereses ganados	12	2
Participación a trabajadores	(242)	(92)
Impuesto a la renta	(385)	(168)
Otros gastos, neto	(14)	(78)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,065	573
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(312)	(240)
Precio de venta de propiedades y equipos	6	15
Adquisición de otros activos	(143)	(63)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(449)	(288)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos de compañías relacionadas	(539)	(58)
Dividendos pagados	(86)	
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(625)	(58)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(9)	227
Saldos al comienzo del año	343	116
SALDOS AL FIN DEL AÑO	334	343

(Continúa...)

MILDEPORTES 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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,328	1,022
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	93	45
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(2)	(1)
Baja de propiedades y equipos	107	
Provisiones para jubilación y desahucio	43	38
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(911)	(379)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	337	(1,019)
Inventarios	(832)	(714)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(26)	84
Cuentas por pagar	835	818
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	125	54
Participación a trabajadores	67	150
Impuesto a la renta	39	182
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(138)	293
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,065	573
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por pagar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por pagar a largo plazo	-	597
Compras a crédito de propiedades y equipos	-	33

Ver notas a los estados financieros

Rafael Ruales
Representante Legal

Jacob Benítez
Contador

MILDEPORTES S.A.

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

1. OPERACIONES

Mildeportes S.A. está constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos para la práctica de diversas disciplinas deportivas. La Compañía fue constituida el 2 de octubre del 2006 y empezó sus operaciones comerciales en febrero de 2007. Actualmente, la Compañía vende principalmente productos de las marcas Puma y Oakley, a través de sus locales y al por mayor.

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, las 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.

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

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

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.

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

Intereses Ganados y Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

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 Mildeportes 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,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes minoristas y mayoristas	1,002	491
Tarjetas de crédito	145	90
Otros	626	281
Provisión para cuentas dudosas	(3)	(3)
Total	1,770	859

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	680	935
Detalmix Cía. Ltda.	241	128
Teleshop Cía. Ltda.	15	36
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	5	166
Otros	___	13
Total	941	1,278

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Accesorios	214	177
Zapatos	133	158
Ropa	82	62
Material POP y suministros	13	11
Importaciones en tránsito y depósito comercial	1,611	813
Total	2,053	1,221

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	27	7
Concesiones - porción corriente	24	14
Empleados	14	13
Anticipos a proveedores	7	9
Otras cuentas por cobrar	8	11
Total	80	54

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	518	304
Adquisiciones	312	273
Bajas	(107)	
Ventas	(4)	(14)
Depreciación	(93)	(45)
Saldos netos al fin del año	626	518

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de locales comerciales	177	42
Licencias y software	11	3
Garantías de locales	4	4
Total	192	49

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,655	755
Proveedores locales	246	311
Total	1,901	1,066

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	248	37
Marathon Casa de Deportes S.A	13	
Mixsports Cía. Ltda.	7	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		93
Otros		13
Total	268	143

11. 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:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	242	92
Provisión del año	309	242
Pagos efectuados	(242)	(92)
Saldos al fin del año	309	242

12. 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,752	1,372
Gastos no deducibles	36	28
Otras deducciones (empleados con discapacidad)	(22)	
Utilidad gravable	1,766	1,400
Impuesto a la renta cargado a resultados	424	350

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	247	65
Provisión del año	424	350
Pagos efectuados	(385)	(168)
Saldos al fin del año	286	247

Pagos Efectuados - Incluye el anticipo pagado, retenciones en la fuente y el pago de impuesto del año anterior.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 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 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.

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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	63	135
Retenciones de impuesto a la renta	32	22
Beneficios sociales	68	10
Retenciones de IVA	23	5
Otras cuentas por pagar	107	259
Total	293	431

14. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen cuentas por pagar a sus compañías relacionadas, las cuales generaron una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial definida por el Banco Central del Ecuador que oscilaron entre el 9.13% y el 8.17%. Durante el año 2011, estas cuentas fueron canceladas en su totalidad.

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de provisiones para jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	122	82
Desahucio	5	2
Total	127	84

Jubilación Patronal - 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, basado en el método prospectivo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 7%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. 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.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	84	46
Provisión del año	43	38
Saldos al fin del año	127	84

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 59,000 acciones de US$1 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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	6,391	5,301
Compras	779	598
Gastos de administración y ventas	584	168
Intereses pagados	15	50

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 5 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.